

Marché Actions :

Les grandes capitalisations portent le MASI vers la hausse

Après une période de flottement des grandes capitalisations, celles-ci reviennent sur le devant de la scène en termes de performance. En conséquence, l'indice composite de toutes les valeurs de la cote s'est apprécié de 0,92% sur la semaine pour atteindre 13.527 points. Le MASI 20 suit la même tendance en ressortant en progression de 0,89% à 1.091 points. Depuis le début d'année, le premier indice aura performé de 11,86% et le second de 10,19%.

Le flux transactionnel s'est stabilisé autour de 1.065 MMDHS, soit un volume moyen quotidien de 213 MMDHS. Ce flux reste majoritairement dominé par les valeurs du secteur immobilier. ADDOHA a drainé 134 MMDHS d'échanges, elle améliore au passage son cours de 1,97% à 31,1 DHS. Derrière, de gros volumes ont transité sur LABEL VIE qui finit la semaine en nette progression de 6,83% à 4.599 DHS. Enfin l'action RESIDENCES DAR SAADA s'est appréciée de 16,57% à 84,5 DHS sur fond de 117 MMDHS de volumes traités.

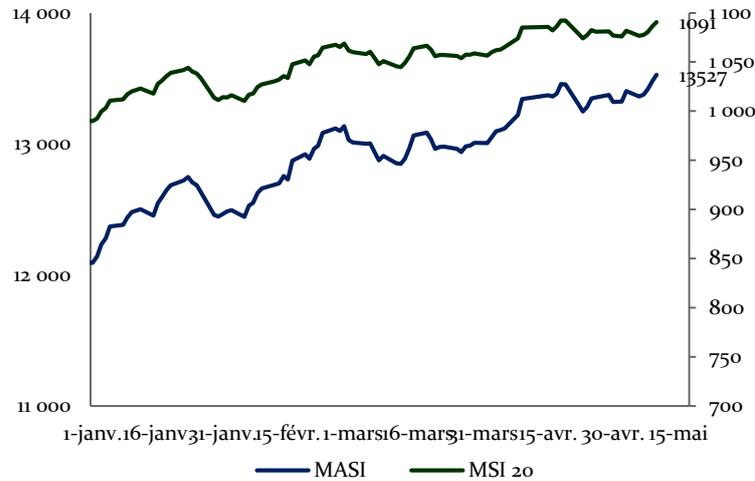
En ce qui concerne les meilleures performances de la semaine, RDS progresse de 16,57% et affiche désormais un niveau de 84.5 DHS, devant MINIERE TOUISSIT qui n'est pas en reste et qui améliore son cours de 9,92% à 249 DHS. ALLIANCES arrive en troisième position en progressant de 8,54% à 249 DHS. A contrario, OULMES, STROC INDUSTRIE et ALUMINIUM DU MAROC signent les moins bonnes performances de la semaine et baissent respectivement de 11,53%, 8,16% et 8,85% à 1.282, 33.98 et 1.480 DHS.

Au sujet des nouvelles des sociétés de la cote, et au premier trimestre de l'année, MUTANDIS a affiché des revenus consolidés en légère amélioration de 1% à 470 MMDHS, et ce en intégrant une progression de 6% des ventes de détergents à 172 MMDHS, une appréciation de 48% du Chiffre d'affaires des boissons à 86 MMDHS portée par FRUT, VITAKIDS et AIN IFRANE compte tenu d'un effet volume favorable. Enfin, SEASON BRAND a connu une amélioration de 17% de son Top Line, compte tenu d'un effet prix favorable. A contrario, l'activité produits de la mer est ressortie en net retrait de 51% en raison d'un décalage de livraison expliqué que le groupe par un manque de stock en début d'année 2024.

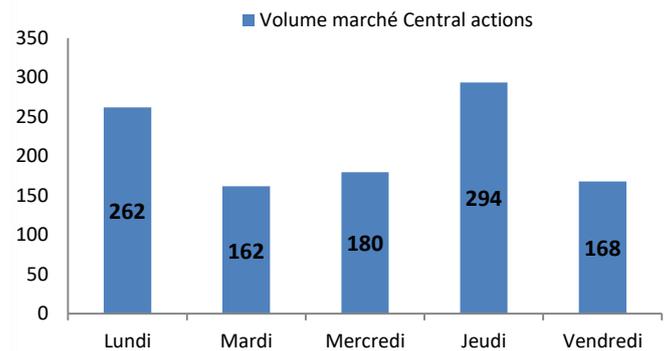
Concernant les investissements, MUTANDIS a mobilisé une enveloppe de 72 MMDHS en progression de 71% alors que la dette nette bancaire s'est allégée de 2,5% à 1,07 Mrd de DHS.

Au premier trimestre, la valeur minière CMT a réalisé un chiffre d'affaires de 140 MMDHS en progression de 7% par rapport au premier trimestre de 2023. Ceci est imputé à l'augmentation des volumes de concentrés pour le Plomb, le Zinc et l'Argent, qui ont affiché une hausse de 3%. En revanche, les cours du Plomb et du Zinc ont connu des baisses comparées au T1-2023 (-3% et -2% respectivement), tandis que le cours de l'Argent s'est apprécié de 4% sur la même période. Par ailleurs, CMT a poursuivi ses investissements au Maroc en accélérant les travaux de finalisation du puits de Tighza et en développant le projet cuprifère à Tabarachout. Les investissements se sont élevés à 21 MMDHS en augmentation de 31% par rapport à la même période en 2023.

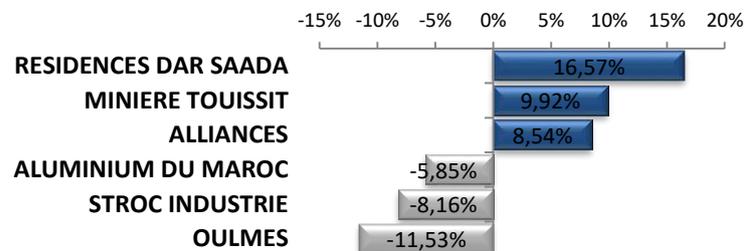
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de mars 2024 montrent une amélioration de l'activité et des ventes par rapport au mois précédent. Par ailleurs, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) demeure stable à 79%.
- En avril 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 13.268 unités en hausse de 6,3% comparativement au même mois de l'année précédente. Par ailleurs, le cumul des ventes accuse un recul de 0,7% à 48.948 unités.

Marché Monétaire :

L'encaissement par l'OCP de sa levée de dette à l'international a provoqué tout au long de la semaine une situation de liquidité abondante sur le marché monétaire. Cette situation transparait sur le solde des banques auprès de la banque centrale qui a atteint 29 Mrds de DH contre une moyenne de 15 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les banques de la place ont naturellement revu à la baisse le volume de leurs soumissions au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une baisse de l'encours global de la monnaie centrale de 131,4 à 112,7 Mrds de DH, soit une ponction de 18,7 Mrds de DH. Quant aux taux monétaires, ils ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et en moyenne à 2,94% pour l'indice MONIA.

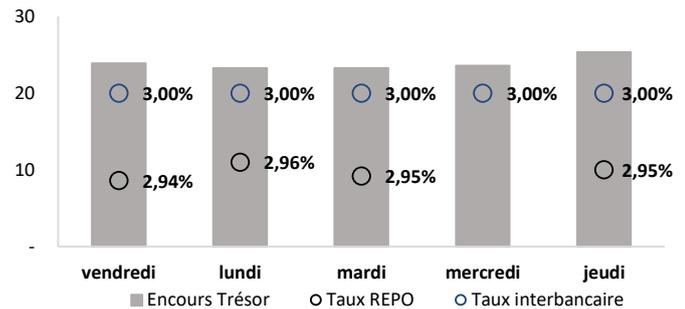
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
02/05/24	131 472	117 098
03/05/24	131 472	102 732
04/05/24	131 472	102 732
05/05/24	131 472	102 732
06/05/24	131 472	106 923
07/05/24	131 472	104 481
08/05/24	131 472	104 208
09/05/24	112 722	101 569

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/05/24	16/05/24	28,3	28,3	-18,8
Pension livrée à LT	25/04/24	23/05/24	49,0	28,6	
	21/03/24	27/06/24	47,2	23,2	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	42,6	32,6	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



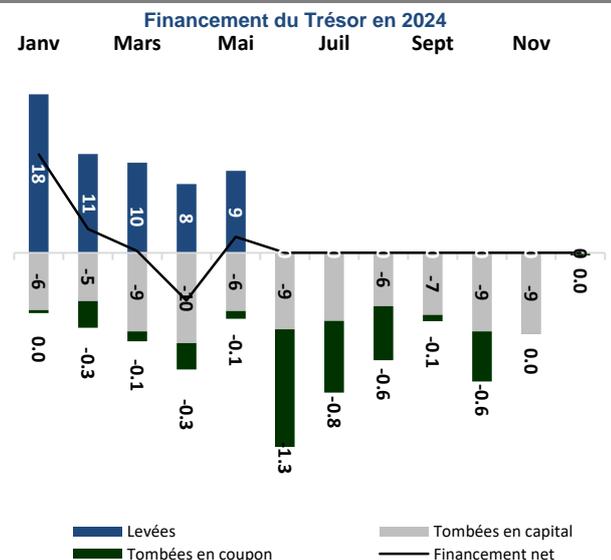
Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/08/2024		800	2,88%	3,00%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/05/2025	3,15%	800	3,03%	3,16%				0%
2 ans	20/07/2026	3,25%	6 800	3,23%	3,29%	6 490	3,27%	3,26%	95%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			8 400			6 490			77%

L'amélioration de la situation de liquidité bancaire suite au règlement de la levée de dette à l'international par l'OCP a renforcé la demande sur le marché primaire des BDT. En effet, cette dernière a atteint au titre de la séance réservée au court et moyen terme un montant de 8,4 Mrds de DH. La demande a été majoritairement orientée vers la maturité 2 ans qui en a capté 81%. Le reliquat a été proposé sur les BdT 13 Sem et 52 Sem qui ont enregistré des soumissions de 800 MDH chacun. Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le segment 2 ans en retenant 6,5 Mrds de DH à 3,25% en quasi-stabilité par rapport à la dernière séance primaire. Compte tenu de cela, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 9,3 Mrds de DH pour un besoin maximal annoncé de 12,5 Mrds de DH.



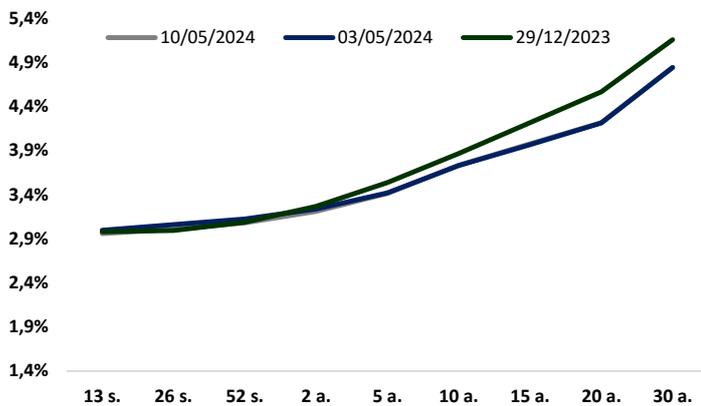
○ **Marché secondaire :**

En lien avec l'abondance de liquidité observée sur le marché monétaire, les taux monétaires ont corrigé à la baisse cette semaine. Dans le détail, ces derniers ont reculé en moyenne de 6,5 pbs entre le BdT 13 et 52 Sem. Pour le moyen terme, le taux à deux ans a également baissé de 3 pbs dans le sillage de la séance d'adjudication.

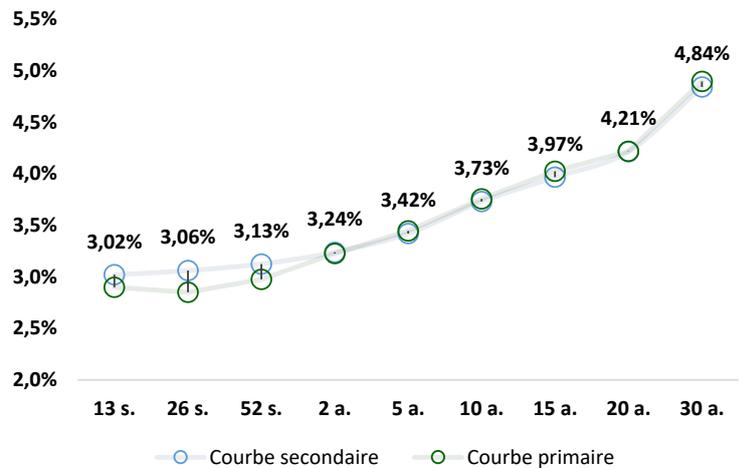
Dans ce contexte, le MBI a affiché une performance hebdomadaire positive de 7 points de base.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,96%	3,02%	-6,1	2,98%	-2,1
26 semaines	3,01%	3,08%	-7,2	2,99%	1,3
52 semaines	3,08%	3,14%	-6,1	3,09%	-0,7
2 Ans	3,21%	3,24%	-3,3	3,27%	-5,6
5 Ans	3,41%	3,42%	-0,6	3,54%	-12,2
10 ans	3,73%	3,74%	-0,5	3,87%	-13,3
15 ans	3,98%	3,99%	-0,9	4,22%	-23,9
20 ans	4,22%	4,28%	-6,4	4,57%	-35,2
30 ans	4,84%	4,88%	-3,6	5,16%	-31,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Il semble que le marché de la dette privée soit relativement calme cette semaine, avec seulement une émission bancaire de CAM pour des certificats de dépôt à un taux de 3,59% sur une maturité de deux ans.

Pour la semaine à venir, deux banques, CFG BANK et BMCI, ainsi qu'OCP, devront rembourser des certificats de dépôts et des billets de trésorerie avec des taux allant de 3,10% à 3,80% pour des maturités allant d'un an à trois ans.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	2 ans	08/05/26	3,59%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	17/05/24	3,10%
BMCI	CD	1 an	13/05/24	3,90%
OCP	BT	1 an	17/05/24	3,61%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,06%	3,24%	3,56%	4,04%	3,55%
Sensibilité	0,46	2,29	6,06	10,79	5,66

